

越挫越勇 華為半年營收增23%

年內料研發投資1200億 5G產品沒受美禁令影響

香港文匯報訊（記者 李昌鴻、周曉菁）自去年末孟晚舟被扣，至5月中被美列「實體清單」，華為一直都是中美貿易戰中的焦點。在重壓之下，華為昨交出一張依舊亮麗的中期「成績單」，上半年實現銷售收入同比增23.2%至4,013億元（人民幣，下同），淨利潤率錄8.7%。華為董事長梁華昨於業績會表示，料年內研發投資高達1,200億元，下半年海外手機業務或會受到影響，但5G產品未受禁令影響，華為會在「求生存中謀發展」。



■梁華稱，華為各項財務指標表現良好，實現了穩健經營，惟下半年會面臨壓力和挑戰。
香港文匯報 深圳傳真

華為上半年業績撮要

- 1 營收4,013億元人民幣，同比增長23.2%，淨利潤率8.7%
- 2 運營商業務收入為1,465億元人民幣，已獲50個5G商用合同，累計發貨超過15萬個基站
- 3 消費者業務收入為2,208億元人民幣；智能手機發貨量1.18億台，同比增長24%
- 4 終端雲服務生態全球註冊開發者超過80萬
- 5 今年計劃研發費用逾1,200億元人民幣

製表：記者 李昌鴻

華為今年5月中被美列入「實體清單」打壓，被多家美國芯片廠斷供及不能再使用Google的安卓（Android）手機操作系統，被市場認為最受打擊的手機業務未受干擾。根據財報，集團前6個月智能手機出貨達到1.18億部，同比上升24%。此外，華為全球範圍內的5G業務亦有條不紊，已獲得50個5G商用合同，累計發貨超過15萬個基站。

海外手機業務回至禁令前80%

5月16日美國頒佈禁令，令華為為智能手機客戶和旗下產品供應鏈措手不及。梁華指出，16日之前的業務發展非常之快，之後將近45天左右，服務器和海外的一些消費者業務受到了影響。但上半年財務指標還是比較良好，因產品的替代和供應的連續性，保證了對客戶的交付，在整個供應的穩定和交互方面，沒有受到很大的影響，惟全年而言依舊存在壓力。

雖然G20峰會釋放出積極信號，惟目前而言，梁華稱關鍵的元器件並沒有恢復，安卓操作系統和生態也未恢復，預計海外手機業務還是會受到一些影響，但目前已經恢復到禁令之前80%的水平。

關鍵元器件安卓供應未恢復

而未來華為是否繼續使用安卓系統，還是使用自主研發的鴻蒙系統，管理層也只是給出了模稜兩可的回答，梁華稱若美國允許使用安卓操作生態，華為將會繼續選擇；如若不允許，華為也有能力發展自己的操作系統和生態，未來如何合作都取決於美國政府。

說起「神秘」的鴻蒙系統，梁華反駁「絕不只是一個噱頭」，也不是與Google的「談判策略」，稱該系統開始就是針對IoT的操作系統，對物聯網、自動駕駛、遠程醫療、工業控制等，進行操控的操作系統，卻也未正面回答是否會運用到今後的新智能手機中。有理由相信，華為仍須等待中美新一輪談判，以及解禁的新進展。

禁令後仍然接到11個5G合同

與智能手機業務相比，華為的5G核心業務更為關鍵。繼美國之後，陸續有歐洲國家轉軌謹慎考慮引入華為建設本國5G基建。梁華頗有信心地表示，華為的5G產品設計、生產、供貨沒有受到禁令的影響，華為在5G技術和產品上的領先，集團願意和客戶一起探索，更好地支持客戶在5G基礎上提供更好的服務。而歐洲的運營商和企業客戶均一直保持合作，上半年影響甚少。即使在「516」禁令之後，華為依舊接到了11個5G合同。

戰略方向不變 持續投資未來

展望未來，梁華指出，目前華為成長雖受到阻礙，但會堅持公司的戰略方向不變，「首先我們要活下來，對於這一點我們還是有信心的。一方面要進行持續性的補洞措施，保證公司以後的生存，同時會繼續投資未來，讓我們在求生存中謀發展。」他表示，華為「會持續投資未來，計劃2019年研發投入1,200億人民幣。」

昨日華為的業績記者會上，未有提及首席財務官（CFO）孟晚舟被扣後的最新情況。

華為市佔創新高至38%

香港文匯報訊（記者 周曉菁）市場調研機構Canalys發佈報告顯示，作為全球最大的智能手機市場，中國第二季度整體出貨量9,760萬台，按年下跌6%，連續第9個季度出貨量下跌。但受美國禁令困擾的華為二季度智能手機出貨量按年勁增31%至3,730萬台，遠優於同業，市佔再創新高達38.2%，同比增加10個百分點，是8年來所有手機品牌實現過的最高市場份額。不過華為董事長梁華昨於業績會上回應，華為不追求市場份額，將來不會一家獨大。

海外不確定增 重心移回內地

Canalys的報告披露，緊隨華為其後的OPPO，其期內出貨量按年下跌18%，市佔率18.3%；第三位則為Vivo，其出貨量按年縮19%，市佔率17.5%；第四位的小米（1810）出貨量按年跌20%，市佔率11.8%；第五位的蘋果出貨量按年跌14%，市佔率5.8%。Canalys分析師指出，華為5月被美國列入實體名單「導致海外市場存在不確定性」，但此後華為將重心移回內

地市場，積極投資於線下擴張，從競爭對手那裡吸引來消費者。該行認為，隨着中國5G商用開啓，華為的5G芯片技術，將使其比競爭對手佔據更多優勢。

對於華為手機在中國市場份額的逐漸提升，梁華認為做消費品最重要的是贏得消費者的喜愛，在市場上佔有多少的份額不是華為的追求。智能手機不會一家獨大，參與市場競爭關鍵是能不能滿足消費者的需要，堅持在研發和新技術的投入是華為立足的根本。

騰訊夥高通合拓手遊5G領域

另外，騰訊（0700）同意在遊戲設備和5G科技方面，與高通展開合作。高通和騰訊昨表示，他們將在手遊和5G領域進行合作，並打造騰訊支持的5G版本遊戲手機。兩家公司在聲明中稱，根據協議，未來的騰訊遊戲可針對使用高通Snapdragon Elite芯片的安卓系統手機進行「優化」。

騰訊與高通還計劃共同開發5G版遊戲手機，這有助於支持騰訊串流遊戲服務的計劃。

消費者業務仍佔半壁江山

香港文匯報訊（記者 李昌鴻、周曉菁）華為上半年實現銷售收入4,013億元（人民幣，下同），同比增長23.2%，淨利潤率8.7%，其中消費者業務佔總收入的55%，依舊佔據半壁江山。華為董事長梁華表示，各項財務指標表現良好，實現了穩健經營，惟下半年會面臨壓力和挑戰。

智能手機發貨量增24%

以分部業務來計，消費者業務收入為2,208億元，佔總收入的55%。智能手機發貨量（含榮耀）達到1.18億台，同比增長24%，平板、PC、可穿戴設備發貨量也實現了健康、快速增長。全場景智慧生態能力建設初具規模，華為終端雲服務生態全球註冊開發者已超過80萬，匯聚了全球5億用戶。

運營商業務收入錄得1,465億元，無線網絡、光傳輸、數據通信、IT等生產發貨情況總體平穩，華為已獲得了50個5G商用合同，累計發貨超過15萬個基站。企業業務收入錄得316億元，不斷強化雲、AI、企業園區、數據中心、物聯網、智能計算等ICT技術和解決方案，涉及政府及公共事業、金融、交通、能源、汽車等行業。

觀望貿談美議息 港股反彈弱



香港文匯報訊（記者 周紹基）港股昨日期指結算日，加上中美恢復貿易談判，大市一度升逾160點，尾市升幅收窄。恒指全日升40點報28,146點，成交只有618億元，顯示大戶雖

然想挾高期指結算，但市場氣氛薄弱，使挾高行動事倍功半。市場人士指出，中美重啟貿易談判，加上美國將於周四公佈議息結果及聲明，推動港股終止連跌走勢。

國農證券資產管理董事總經理林家亨表示，以往期指結算大都有挾高或質低指數的動作，顯示下個月初的大致投資風向。但目前大市嚴重欠缺方向，也令期指的結算只有低波幅，上下高低位只得百多點。

他指出，聯儲局議息會議前夕，美國長、中、短債息均輕微下滑，而美國總統特朗普在社交媒體中表示，聯儲局的小幅度減息是不夠的，似乎他已預早知悉聯儲局今次減息只有0.25厘。由於有關減息幅度已被市場消化，故股民不應期望大市在減息後有太大的反彈空間，但短線小規模反彈的機會仍然存在。

地產股續受壓 領展7連跌

地產股繼續受壓，領展(0823)再跌

0.1%，是連跌第7日，也是該股1年最長跌市。林家亨表示，以技術而言，現時恒指的保壓加通道底線約在28,072點附近，若果有藍籌地產及內房股有多於1%以上的跌幅，投資者或可趁低分階段吸納。

他透露自己在本周一，以91.45元買入領展，若港鐵(0066)跌穿50元水平也會購入。他解釋指，領展股價下跌，是由於市場認為政治事件會影響商戶收入，但他認為，領展的租戶大多是中下價商舖，多位於民生區，所以影響其實不大，加上美國減息有利地產股表現，這便提高了領展的估值。

大行唱好 騰訊逾兩個月高

港股方面，國指收報10,818點，下跌0.4%。騰訊(0700)與高通合作，獲得大行唱好，股價見超過兩個月高位。周一大跌的九倉置業(1997)反彈近2.5%，是表現最好藍籌，但新世界(0017)及恒地(0012)在減息前再跌1%，是跌幅最大藍籌。

國壽(2628)及新華保險(1336)盈喜後有追捧，股價分別升1.5及2.7%，帶動太保(2601)股價升2.7%至1年高位。個股方面，港燈(2638)受新一輪利潤管制影響，收入及每股中期分派減兩成，盈利更急跌28%，使股價一度跌2%，全日仍跌0.9%。

興證：趁短線波動低吸港股

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美正在上海進行新一輪貿易談判，興證國際（6058）副行政總裁兼興業證券全球策略首席分析師張憶東昨表示，中美雙方持續釋放實質性善意政策，貿易摩擦稍緩和之際，亦有助改善市場短期風險，令投資者更聚焦於企業基本面及內地政策等，他亦提到一些政治事件引起短線波動只是「過眼雲煙」，建議投資者可趁機吸納一些行業龍頭企業。

在中美博弈上，張憶東認為，若美方繼續施加壓力，則雙方會談短期內難以達成共識。屆時中國將用政策釋放股市紅利，令內地A股比港股、美股具有更高的相對收益，美股和新興市場則面臨調整壓力。他認為，面對市場走向的不確定性，建議重視微觀、淡化宏觀，並佈局中國核心資產，以有效地控制風險，爭取穩定的回報。

部分估值仍低 具投資價值

對於本港最近暴力示威不斷，外界關注對港股等會否帶來影響，張憶東認為港股及內地A股越來越融合，因此內地和香港的資本市場實際上更反映內地經濟基本面，雖然最近部分海外資本可能流出，但是北水南下仍持續，而短線波動亦只是「過眼雲煙」，認為投資香港資本市場需要長線眼光。

張憶東表示，中資力量在香港資本市場越來越強，雖然在香港市場有來自全球的錢，但投資港股實際上是投資中國的經濟及中國的企業，而隨着內地結構性調整、供給側改革等，汰弱留強，部分個股在港股估值仍然很便宜，如金融、



■張憶東建議佈局中國核心資產，以有效地控制風險，爭取穩定的回報。
劉國權 攝

地產，而不少行業龍頭企業開始陸續派息，亦帶來一定投資價值，不過消費股無論在港股或A股都不便宜，需精心挑選。

順大勢逆小勢 可長期買入

他提醒，對於投資者而言，政治事件往往只是一個短期擾動，反過來是要順大勢、逆小勢，當這種跟投資無關的事所引發的市場震盪，從而引發市場調整時，建議可長期買入，相信可以較低價格買入優質公司，日後收益率料將大大提升。

另外，興證國際資管將推出中國核心資產基金，基金重點投資中國核心資產，投資範圍會以港股為主，其佔比不少於70%，而A股同美國上市ADR配置比例會因市場情況而作出相應調整。